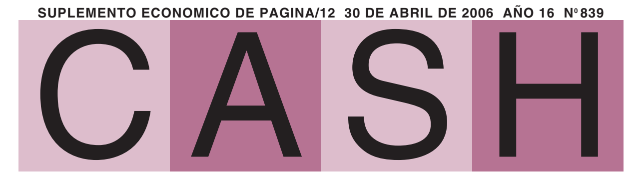
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 30 DE ABRIL DE 2006 AÑO 16 Nº839



INFORME ESPECIAL Nuevas alternativas de inversión financiera

Chiche nuevo

Sobre las ruinas de los plazos fijos crecieron los fideicomisos, vedettes de la city postcorralito. Ese negocio totalizó 5147 millones de pesos el año pasado. Y en éste ya suma 1913 millones. Los principales organizadores de fideicomisos son cadenas de electrodomésticos y grandes tiendas, como Garbarino, Frávega, Red Megatone, Ribeiro y la chilena Falabella.

Sumacero

el Libro

INVERSION DEL PROCESO DE DESARROLLO
Carlos Waisman
Editorial Eudeba



El autor intenta responder un interrogante que durante décadas concentró la atención de observadores y estudiosos: ¿por qué la Argentina no es un país desarrollado, con altos niveles de vida y una democracia de alta calidad? A lo largo del texto se plantea que la causa del fracaso argentino fue consecuencia de ciertas políticas de "protección radical" a la industria manufacturera y del intento prontamente fallido de establecer un régimen corporativista de Estado en la época de la Segunda Guerra Mundial y que, en parte, fueron producto de un miedo no realista a la revolución.

EL ACERTIJO

Dos leñadores, Nikita y Pavel, trabajaban en el bosque y se sentaron a desayunar. Nikita tenía 4 panecillos y Pavel, 7. En ese momento se acerca un cazador.
–¡Compañeros, me he extraviado en el bosque y tengo muchas ganas de comer!
–Bueno, siéntate y dividiremos lo que tenemos en partes iguales –le respondieron Nikita y Pavel.
Después de desayunar, el cazador buscó en los bolsillos, encontró dos monedas, una de 10 kopeks y otra de 1 kopek, y dijo:
–¡No tengo más dinero! ¡Dividan esto como les parezca!
Entonces Nikita propuso:
–¡A mi juicio, debemos dividir el dinero en dos partes iguales!
Pero Pavel respondió:
–Por 11 panecillos, 11 kopeks. Por cada panecillo, un kopek. Tú tenías 4 panecillos, a ti te corresponden 4 kopeks; yo tenía 7 panecillos, a mí me corresponden 7 kopeks.
¿Quién de los dos hizo bien la cuenta?

Respuesta:
Los dos la hacen mal. Los 11 panecillos fueron divididos en partes iguales, entonces, cada uno tomó 11/3 de panecillo. Pavel tenía 7 panecillos (21/3) y comió 11/3, luego le dio al cazador 10/3. Nikita tenía 4 panecillos (12/3) y comió 11/3, por lo tanto le dio al cazador 1/3. Por tanto a Pavel le tocan 10 kopeks y a Nikita, 1.

EL CHISTE

Un contador estaba con un amigo en un banco cuando varios asaltantes armados irrumpieron en el lugar. Mientras algunos ladrones sacaban el dinero de las cajas, otros alinearon a los clientes contra la pared y comenzaron a sacarles sus pertenencias. Mientras esto sucedía, el contador sacó algo de su bolsillo y se lo puso a su amigo en la mano. Sin mirar para abajo, el amigo le preguntó: "¿Qué es?". A lo que el contador respondió: "Son los 100 pesos que te debía".

9956 pequeñas y medianas empresas exportaron sus productos durante 2005, 31,6 por ciento más que en 2002. Las **pymex** representan el 67,7 por ciento del total de las firmas que venden al exterior, pero sólo concentran el 8,7 por ciento de los valores vendidos. La consultora *Abeceb.com* estimó que por cada millón de dólares exportado, las ventas de las pymex generan un 60 por ciento más de empleo que las firmas grandes(42 puestos de trabajo frente a 26).

Ranking

Aparatos

–electrodomésticos que se incorporaron por primera vez al hogar en 2005–

	en miles
Computadora	576
Equipo de música	518
Aire acondicionado	399
Lavarropas automát.	388
Heladera c/freezer	386
Microondas	322
Consola de juegos	308
Home theatre	235
Freezer	159

Fuente: Consultora Latin Panel.

el Dato

Los brasileños destinan los **ingresos** de cinco meses y medio de su trabajo al pago de intereses derivados de operaciones con tarjetas de crédito e impuestos al fisco. El relevamiento, efectuado por la *Consultora Partner*, estimó que la población económicamente activa brasileña transfirió 754.400 millones de reales, equivalentes al 38,9 por ciento del PIB, al gobierno federal en 2005 sólo en concepto de impuestos.

Inversión

El gobierno de la provincia de Buenos Aires presentó la semana pasada el **Programa de Obras de Alta Prioridad** para el Transporte Eléctrico. La inversión será de 182 millones de pesos y beneficiará a 7 millones de habitantes de más de 40 municipios, especialmente del oeste, el centro y la zona atlántica de la provincia.

la Posta

La consultora *Ecolatina* estimó en su último informe que las **necesidades de financiamiento** del sector público nacional para el año equivalen a 2617 millones de dólares (1,3 por ciento del Producto Interno Bruto), de los cuales sólo restan financiar 900 millones (0,4 por ciento del PIB). Estos porcentajes resultan inferiores a los de muchos países emergentes. Por ejemplo, Brasil tiene previsto para 2006 necesidades de financiamiento del orden de 2,6 por ciento del PIB. El panorama será más alentador para Argentina el próximo año, ya que la brecha se reducirá a 2000 millones de dólares (0,9 por ciento del PIB).

Blogs

"Decir que no hay clima de negocios cuando estás ganando más que nunca me parece una caradurez. Así que si alguien conoce alguna forma fácil para calcular la tasa de ganancia del país o conoce algún lugar donde la calculen, la usaremos para armar nuestro indicador del clima de negocios:
- Tasa de ganancia entre 0 y 5 por ciento: cielo cubierto, probabilidad de tormentas, alerta meteorológico.
- Entre 5 y 10 por ciento: cielo algo nublado, ascenso de la temperatura.
- Entre 10 y 20 por ciento: cielo despejado, día soleado, fuerte ascenso de la temperatura.
- Más de 20 por ciento: recomendamos buscarse una pileta en donde tirar la colchoneta inflable, para acostarse a tomar un trago mientras te cuentan por el celular la estupenda marcha de tus negocios.
(Del atractivo y creativo ***www.homo-economicus.blogspot.com***)

Chiche...

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Si la city tiene una virtud, es su capacidad de adaptación para no detener la maquinaria de generar dinero con dinero. Después del colapso del sistema bancario con el corralito, muchos pronosticaban el fin del negocio financiero por la defraudación a la confianza de los inversores. Otros, no tan pesimistas, estimaban que pasarían décadas antes que el sistema volviera a la normalidad. Como en tantos otros presagios catastróficos, los bancos, las empresas que buscan financiamiento para su actividad y también inversores demostraron que la ambición de reproducir el dinero resulta un potente incentivo para la imaginación. Así, sobre las ruinas de los plazos fijos nacieron los fideicomisos, los instrumentos financieros vedettes de la city postcorralito. Pero, ¿qué es un fideicomiso? ¿Quiénes ganan con ese fondo? ¿Cuál es el riesgo? ¿Qué tasas ofrece al inversor?

Para el oído poco especializado de un pequeño inversor, la palabra "fideicomiso" tiene más chances de espantarlo que de atraerlo. Lo mismo a un empresario pyme, más acostumbrado a lidiar con el gerente de un banco para pedirle un crédito que a involucrarse en una operación financiera de cierta complejidad, como un "fideicomiso". Pero lo cierto es que tanto uno como el otro pueden sacar enormes ventajas de este instrumento financiero que se ha convertido en un boom en la city. El negocio de los fideicomisos totalizó 5147 millones de pesos el año pasado. Y en éste ya suman 1913 millones.

¿En qué consiste la operatoria? En el caso de una cadena minorista o un banco emisor de tarjetas de crédito, por ejemplo, ceden sus carteras de activos (cupones de las tarjetas) a un administrador (en general, bancos). El paso siguiente es que se emite un bono que está respaldado por aquellos activos y que ofrece un rendimiento para los inversores que los compran. A cambio de pagar esa tasa, quien cedió los activos cobra los fondos por adelantado.

RANKING 2005

–empresas que más emitieron fideicomisos–

	monto (millones de $)
RED MEGATONE	539,1
QUILMES	439,5
FRAVEGA	346,5
BANCO DE GALICIA	311,6
GARBARINO/COMPUMUNDO	260,9
TARJETA SHOPPING	210,3
TARJETA NARANJA	158,5
RIBEIRO	140,0

Fuente: Consultora Deloitte.

El negocio aparece atractivo para pequeños inversores y empresas. Para los primeros, la posibilidad de hacer rendir sus ahorros casi el doble de lo que ofrecen los plazos fijos. Para las compañías, los fideicomisos se convirtieron en un canal alternativo de financiamiento.

La rápida expansión de esa opción financiera está relacionada con el fuerte crecimiento de la economía, y en especial del consumo. Los principales organizadores de fideicomisos son cadenas de electrodomésticos y grandes tiendas. Figuran Garbarino, Frávega, Red Megatone, Ribeiro y la chilena Falabella, que son los que ceden los cupones a cobrar. En los últimos meses se han sumado agentes del sector agropecuario, en muchos casos pequeños y medianos productores, que buscan encontrarse con anticipación con el dinero de su cosecha para financiar otros proyectos o la próxima siembra.

Hay bancos que están aprovechando esta moda para ordenar sus balances. Ese es el caso del Deutsche, que cedió sus Préstamos Garantizados por un total de 1010 millones de pesos. Así los retiró de sus activos. Para los inversores, el atractivo de los fideicomisos radica en que se trata de documentos indexados, que el Gobierno dejó de emitir. Por ese motivo, el Banco Central los incluyó en el control de capitales.

El inicio de este año continuó la

LA CADENA RIBEIRO

Experiencia pyme

El caso de la cadena Ribeiro ilustra la utilidad de los fideicomisos para emprendimientos pequeños y medianos. Ribeiro se dedica a la comercialización de artículos para el hogar, básicamente en el interior del país. Tiene 32 sucursales, dos de ellas en Brasil, con ventas anuales por 350 millones de pesos. Comparte el tercer lugar en el ranking de este tipo de cadenas junto a la Red Megatone, y marcha detrás de Frávega y Garbarino.

Para Ribeiro, los fideicomisos fueron clave para expandirse: especializada en atender a los sectores de ingresos medios y medio-bajos, el 55 por ciento de sus ventas son financiadas. Con filiales en Catamarca, San Luis, Jujuy, La Rioja y Formosa, entre otros distritos, incluyendo las tres de Capital, en algunas de ellas se vende en cuotas 9 de cada 10 pesos vendidos. Los fideicomisos les permiten fondearse a un costo accesible: 12 por ciento anual más los gastos, que suman 350 mil pesos por emisión. Los préstamos son al 36 por ciento anual, comentó a *Cash* Alejandro Schaeffer, gerente de la compañía.

"Por nuestra facturación y el hecho de que nuestros clientes se financian a sola firma, sin tarjetas de crédito ni propia, los bancos no nos prestarían más que 5 a 7 millones de pesos anuales. Con los fideicomisos conseguimos 140 millones de pesos durante 2005. Y este año ya obtuvimos 70 millones más", añadió Schaeffer. Ribeiro lanzará su próximo fideicomiso a fin de mes: será por alrededor de 30 millones de pesos. C

tendencia de 2005. Casi la mitad de las emisiones de fideicomisos correspondió al rubro consumo. Esa es una señal clara de que los comercios consolidaron su posición como dadores de financiamiento con tarjetas propias y con plásticos emitidos por bancos. Y utilizan los fondos que recaudan para volver a prestar.

En su última colocación, Garbarino ofreció a los inversores una tasa fija del 11,75 por ciento anual por un título de vida promedio de tres meses y medio. El activo de respaldo del fideicomiso quedó constituido por 72.527 tickets de 64.382 clientes. El hecho de que las cadenas de electrodomésticos y las grandes tiendas lancen instrumentos de corto plazo es un imán para pequeños inversores que están acostumbrados a los plazos fijos. La ventaja para los comercios es que no tienen que esperar que transcurran los 12 a 24 meses a los que prestó con la tarjeta propia para conseguir los fondos. Otro de los supuestos atractivos que mencionan los especialistas se refiere a la seguridad jurídica. Quienes participan de ese negocio recuerdan la solidez mostrada durante la crisis. Mientras los plazos fijos quedaron atrapados en el corralito, los fideicomisos fueron honrados por sus emisores. Esto fue así porque, a pesar de los problemas, la mayoría de los clientes que tenían créditos hizo frente a sus deudas. De todos modos, siempre existe el riesgo de que la morosidad pegue un salto imprevisto y haya inconvenientes para cobrar. Ese es el riesgo que asume el inversor a cambio de un rendimiento que, en promedio, empata o supera por algunos puntos la inflación prevista para este año. En el sector calculan que la mora promedio ronda entre 3 y 4 por ciento.

También puede suceder que cierre sus puertas la empresa emisora. En ese caso el banco o la entidad encargada de administrar el fideicomiso se hace responsable del cobro de los activos (tickets, cupones) y distribuye lo recaudado entre los inversores. Es lo que pasó con un caso emblemático, como la caída del Banco Mayo (*ver aparte*).

Por fuera de los fideicomisos dedicados al consumo o los diseñados por los bancos para reducir su exposición al riesgo sector público, los especializados en agro también vienen creciendo fuerte. Los más novedosos son los armados por grupos de pequeños productores. Se los conoce como "Secupymes". Los ruralistas ceden contratos de cosecha y a cambio reciben financiamiento para capital de trabajo. En estos casos existe una Sociedad de Garantía Recíproca que avala la operación. Un sistema similar utilizaron los tabacaleros jujeños de la localidad de Perico para potenciar su trabajo consiguiendo financiamiento por adelantado. A diferencia de los fideicomisos de consumo, en los del agro el inversor ya no recibe una liquidación de renta mensual sino que cobra al finalizar el emprendimiento.

Algo parecido ocurre con otros fideicomisos que también se pusieron de moda: los ligados a la construcción. Muchos inversores se valieron de este instrumento para organizar emprendimientos. En esos casos se trata de fideicomisos privados (sin oferta pública en la Bolsa), y la ventaja es que a los inversores les resulta legalmente más fácil organizar ese tipo de sociedad que si fuera una SA. Otra variedad es la que arman grandes empresas para favorecer a sus proveedores. Es lo que hizo la Aceitera General Deheza. La compañía emite un título que compran inversores. Esos fondos se los presta a sus proveedores, con lo cual consigue insumos más baratos y se asegura la reposición.

Los grandes inversores no quieren perderse el buen negocio que ofrecen los fideicomisos. Las AFJP tienen en su cartera el 8 por ciento de lo emitido. Los bancos lideran la tenencia con el 62 por ciento del total, de acuerdo con los datos del Banco Central. A su vez, se están formando fondos comunes de inversión especializados: es el caso de los Gainvest, que ya acumulan 123 millones de pesos en fideicomisos. Para ingresar a los fideicomisos, las casas de Bolsa cobran una comisión de entre 1,5 y 2 por ciento de la inversión.

¿Cuál es la perspectiva de este boom? De acuerdo con las estimaciones de la consultora financiera Deloitte, en 2006 habrá una expansión muy fuerte del volumen de fideicomisos, en el orden del 40 por ciento, por lo que hacia fin de año el stock escalará a 7500 millones de pesos. C

EL BANCO MAYO

Caso emblemático

Los defensores del negocio de los fideicomisos suelen destacar que la mayor ventaja comparativa de este instrumento es su seguridad. Les gusta comentar que se salvaron de la gran tormenta de 2001-2002 y que ninguno de ellos cayó en default. Sin embargo, el caso emblemático que les hizo ganar esa fama no es de esa época. Ocurrió algunos años antes, en octubre de 1998: la caída del Banco Mayo.

Esa entidad financiera dejó un tendal de ahorristas perjudicados por los manejos turbios de su directorio, encabezado por Rubén Beraja. Entre los pocos que escaparon del terremoto estuvieron los inversores en el fideicomiso que había armado el Mayo para su tarjeta de crédito Provencred, que funcionaba en la provincia de Córdoba.

Los préstamos otorgados con el plástico se financiaban a través de un fideicomiso que, justamente, tenía como activo subyacente a los cupones emitidos. Cuando el Mayo cayó en desgracia, el agente fiduciario –el banco HSBC– se hizo cargo de los pasivos frente a los inversores. Para hacerlo, el HSBC removió a Provencred como agente de cobro y desvió el dinero que pagaban los usuarios del plástico con sus cuotas hacia otro banco. De esa manera se cumplió con el compromiso y los inversores, a diferencia de los que habían colocado fondos en la Obligación Negociable del Mayo o supuestamente habían enviado dinero al exterior, no tuvieron ningún disgusto. C

- Sobre las ruinas de los plazos fijos nacieron los fideicomisos, los instrumentos financieros vedettes de la city postcorralito.
- El negocio de los fideicomisos totalizó 5147 millones de pesos el año pasado. Y en éste ya suman 1913 millones.
- Los inversores hacen rendir sus ahorros casi el doble de lo que ofrecen los plazos fijos.
- Para las compañías, los fideicomisos se convirtieron en un canal alternativo de financiamiento.
- La rápida expansión de esa opción financiera está relacionada con el fuerte crecimiento de la economía, y en especial del consumo.
- Los principales organizadores de fideicomisos son cadenas de electrodomésticos y grandes tiendas. Figuran Garbarino, Frávega, Red Megatone, Ribeiro y la chilena Falabella.
- También se sumaron productores agropecuarios y entidades financieras.
- Las AFJP tienen en su cartera el 8 por ciento de lo emitido. Los bancos lideran la tenencia con el 62 por ciento del total.

DICCIONARIO

¿Qué es un fideicomiso?

POR C. Z.

Los primeros antecedentes de los fideicomisos tuvieron lugar hace aproximadamente 1000 años. Ya en aquella época una figura parecida era utilizada como forma de transmisión de un bien de una persona a otra. Luis Fortino, en *Introducción al Negocio Fiduciario*, revela que en el año 1217, con la denominada Ley de Manos Muertas y la Guerra de las Dos Rosas le terminaron de dar forma: el instrumento ya tenía un objetivo económico-financiero concreto: permitirle a la Iglesia recibir bienes evitando la confiscación por parte de los vencedores de la guerra. Ese es el espíritu de los fideicomisos: "poner a salvo" determinados bienes para lograr un objetivo.

En la Argentina, este tipo de instrumentos ya estaba presente en el Código Civil de Vélez Sarsfield de 1869. Pero recién empezó a utilizarse masivamente y con variados destinos a partir de 1995, cuando el Congreso le dio forma al actual fideicomiso a través de la ley 24.441.

Un fideicomiso existe cuando una persona (fiduciante) le transmite la propiedad fiduciaria de bienes determinados a otra que lo administrará (fiduciario), y quien se obligará a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario). Esa es la base de la ley. Pueden participar individuos o empresas.

Por ejemplo, en el caso de una cadena de electrodomésticos, ésta cede sus cupones cobrados con tarjetas (de crédito o propia). Por esa venta percibe un flujo de fondos. A cambio de recibir el dinero por adelantado, paga una renta al inversor que se la prestó a través de la emisión de un bono que contará con el respaldo de los cupones a cobrar. Con la liquidez en la mano, la compañía vuelve a prestar y a invertir.

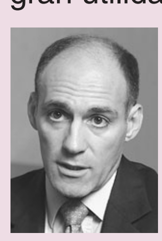
En Estados Unidos –se especula que próximamente en la Argentina– es muy común que los fondos fiduciarios dinamicen el mercado hipotecario. En lugar de tickets o cupones, el activo subyacente es un lote de hipotecas originadas en un mismo banco. El banco emite un título y el dinero recogido lo vuelca en nuevos créditos. Es lo que viene realizando el Banco Hipotecario, con la emisión de las denominadas "cédulas hipotecarias".

Además de estos modelos básicos, empezaron a aparecer otros que no cuentan con oferta pública. Son cerrados y los inversores los utilizan para juntar fondos para un determinado emprendimiento. Este modelo es utilizado en el sector de la construcción. C

Tres especialistas explican el boom de los fideicomisos

FABIAN PIRRONE
gerente de Mercados de Capitales del Banco Patagonia

"Instrumento de gran utilidad"



"El mercado de los fideicomisos financieros tiene una perspectiva de crecimiento impresionante. Si no fuera por la crisis, el monto administrado sería muy superior. Hay que tomar en cuenta que países como Brasil o México, que empezaron en el negocio bastante después que la Argentina, ya manejan alrededor de 5000 millones de dólares en fideicomisos. El triple que en la Argentina. Los rubros con mayor potencialidad son los constituidos por prendas y los de hipotecas. Con el tiempo, este instrumento financiero será de gran utilidad para el mercado inmobiliario, ya que permitirá incrementar el volumen de crédito. Es lo que ocurre en los Estados Unidos, donde los fideicomisos son clave en la economía. Desde el punto de vista del pequeño y mediano ahorrista, debe estimarse que la inversión empieza a ser provechosa a partir de los 15.000 a 20.000 pesos. A partir de esos montos le sacan una buena diferencia a otras opciones financieras, como los plazos fijos." C

PABLO MUÑOZ
gerente del área de Mercado de Capitales de la consultora Deloitte

"Tendencia a nivel mundial"



"Todos los países desarrollados cuentan con un mercado de capitales amplio, y la Argentina apunta hacia ese escenario ahora que pasó la crisis. Es muy importante que las empresas puedan fondearse a través de instrumentos como los fideicomisos porque mejoran sus costos e incrementan su acceso a la liquidez. Esa es la tendencia a nivel mundial. En los Estados Unidos, los bancos líderes emiten fideicomisos para captar dinero y prestarlo a 30 años de plazo. La expansión en la Argentina es exponencial, pero también es cierto que las tasas de interés vienen subiendo. La tasa Badlar, que representa al costo de captación de grandes depósitos de los bancos, el año pasado se encontraba en el 3 al 4 por ciento y ahora subió al 9. No obstante, más relevante que el costo sigue siendo la posibilidad que dan los fideicomisos a que empresas, grandes o pymes, puedan financiarse y ampliar sus negocios a través de un instrumento que es muy seguro y flexible." C

CRISTIAN CALDERON
gerente de Mercado de Capitales de Compañía Financiera Bursátil

"Excelente negocio"



"Los fideicomisos se convirtieron en un excelente negocio para los pequeños inversores. Y no de ahora sino desde antes de la crisis. Aquel ahorrista que colocó su dinero en este instrumento lo recuperó a pesar de todo, mientras que quien lo puso en el mejor banco quedó atrapado en el corralito. Creo que esta concepción de mayor seguridad, que se combina con una aceptable rentabilidad, ganará la confianza de los pequeños ahorristas. El rendimiento promedio de los fideicomisos asciende al 11-12 por ciento anual. Sin embargo, cada caso es puntual porque la tasa de interés la determinan los inversores institucionales. Las perspectivas son que la tasa seguirá en aumento. ¿Si es mejor invertir en un fideicomiso dedicado al consumo o uno especializado en el sector agropecuario? Depende del perfil del ahorrista: los de consumo pagan renta todos los meses, mientras que los agrícolas, en su mayoría, repagan al vencimiento, cuando concluye la cosecha." C

CONTADO

Locomotora china

Por Marcelo Zlotogwiazda

La semana pasada se informaba en esta columna que, medido correctamente, China ya es la segunda potencia mundial, y como casi todos suponen que va a continuar en la misma tendencia (por más medidas de enfriamiento que se adopten como la suba de la tasa de interés del jueves pasado), desplazará pronto a los Estados Unidos como primera potencia mundial. A simple vista puede sorprender, pero se comprende fácil teniendo en cuenta que el gigante asiático creció en el último cuarto de siglo a un promedio del 9,5 por ciento anual mientras Estados Unidos lo hizo a un ritmo de apenas 2,5 por ciento.

Por más que le falten unos años para que su Producto Bruto sea el más grande, China ya es número uno como locomotora de la economía mundial. Según datos sobriamente recopilados por la weblog *birrayeconomia.blogspot.com*, en los últimos años China explica un tercio del crecimiento mundial, una proporción similar del incremento en el consumo de petróleo y en el comercio internacional, y alrededor de dos tercios del aumento en la inversión fija mundial. Ya se ubica como tercer exportador, y será el más grande en eso antes aún de que su PBI desplace en algunos pocos años al de Estados Unidos.

China no sólo invierte domésticamente. Gracias a sus reservas de divisas descomunales está desplegando una clara estrategia de inversión en el extranjero para, entre otras cosas, garantizarse el abastecimiento directo de sus inagotables requerimientos de materias primas u otros insumos. Obviamente, un ejemplo es el petróleo, del que es el segundo consumidor mundial detrás de Estados Unidos: además de destinar cifras siderales al aumento de la producción local, su petrolera estatal está pisando fuerte en varios países que poseen grandes reservas. En estos días están firmando un importante acuerdo con Nigeria, por citar el caso más reciente.

Sus enormes excedentes también le permitieron convertirse en uno de los principales financistas del déficit de la por ahora primera potencia. Se calcula que guardan en sus reservas unos 200.000 millones de dólares en títulos emitidos por el Tesoro estadounidense. Y por supuesto no se quedan atrás invirtiendo en activos no financieros. Un ejemplo de cuantía menor pero de inmensa trascendencia política, es la proliferación de negocios chinos en Irán (con inversiones directas y como contratistas de grandes obras de construcción), lo que ha llevado a la diplomacia de Pekín a resistir las sanciones que el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas pretende imponer al gobierno iraní.

La semana pasada también señalábamos que la incidencia del fenómeno chino ha contribuido de forma determinante a mejorar significativamente los términos de intercambio (la relación entre los precios de lo que se exporta e importa) de la Argentina, básicamente por la presión de su demanda externa sobre productos que el país exporta, como soja y derivados, petróleo, cobre, acero, etc. Pero cabe observar que se trata de beneficios indirectos.

Por el contrario, el aprovechamiento directo que la Argentina está realizando del aluvión chino es decepcionante. En materia de inversiones productivas se ha avanzado poco y nada, al punto de que aquel ruidoso anuncio oficial sobre inversiones por 20.000 millones de dólares va a ser recordado como uno de los grandes *bloopers* de este gobierno. Ya se sabe que los tiempos de maduración de un emprendimiento chino son más lentos que la ansiedad de la contraparte, pero no hay siquiera una cantidad apreciable de negocios en gestación. Ni en el ámbito público ni en el sector privado.

Tampoco es satisfactoria la penetración en el mercado chino con productos made in Argentina. Si bien los datos difundidos el jueves último por el Indec muestran que en el primer trimestre del año las exportaciones se incrementaron un 71 por ciento respecto a igual período de 2005, el porcentaje aislado lleva a interpretaciones erradas. Por empezar, la base de comparación era muy pequeña, con lo cual aun después del señalado aumento, las ventas a China en el trimestre ascienden a 551 millones de dólares, que representan menos del 6 por ciento de todo lo que se exportó. Además, la facturación subió en parte por efecto de la revalorización de la mercadería que se les vende. Y, precisamente el tipo de bienes que se colocan en China constituye el tercer factor decepcionante. La mitad son productos primarios, y si se suman las manufacturas de origen agropecuario se llega al 80 por ciento.

Casualmente de paso por China como titular de la Comisión Económica para América Latina (Cepal), el miércoles pasado el ex ministro de Economía José Luis Machinea recomendó a los países latinoamericanos "no limitarse a exportarle a China materias primas sino aprovechar la oportunidad para agregarle más valor y sobre todo más conocimiento a lo que se les vende". Machinea dijo que "los trenes pasan, y uno debe tomar el tren correcto, sabiendo que no pasa todos los días". C

Opinión
campo

Claves

■ "Los terratenientes agrarios argentinos parecen sufrir de agudas deformaciones perceptivas cuando se trata de reconocer su participación en la renta de la tierra."

■ "Durante la convertibilidad se enamoraron de Menem porque la ausencia de retenciones, decían, les aseguraba la apropiación íntegra de la renta. La realidad era bien distinta."

■ "Hoy, los terratenientes aborrece al gobierno estatista que mantiene las retenciones."

■ "Sin embargo, la subvaluación del peso sostenida por la política monetaria ha venido más que compensando el efecto de las retenciones."

Alberto Gentilcore



Los terratenientes han renovado su enemistad con el ideario "nacional y popular".

EL CONFLICTO CON LOS DUEÑOS DE LA TIERRA

¿Quién se apropia de la renta?

POR JUAN IÑIGO CARRERA *

Los terratenientes agrarios argentinos, "el campo" como gustan llamarse, parecen sufrir de agudas deformaciones perceptivas cuando se trata de reconocer su participación en la renta de la tierra. Durante la convertibilidad se enamoraron de Menem porque la ausencia de retenciones, decían, les aseguraba la apropiación íntegra de la renta. La realidad era bien distinta. La sobrevaluación del peso, sostenida por las políticas de privatización y de aumento de la deuda pública externa, llevó hacia otros bolsillos el 66 por ciento de la renta total del período 1991-2001. Claro está que el festejo de los dueños de la tierra aportaba a la imagen de la ausencia de acción estatal propia del neoliberalismo.

Hoy, los terratenientes aborrecen al gobierno "estatista" que mantiene las retenciones. Sin embargo, la subvaluación del peso sostenida por la política monetaria ha venido más que compensando el efecto de las retenciones. Durante el período 2002-2004, los propietarios de la tierra agraria no sólo recibieron íntegra la renta sino que a ella se sumó un 25 por ciento adicional de riqueza social. En resumen, con un promedio anual de renta que, a valores constantes, se contrajo un 7 por ciento entre 1991/2001 y 2002/2004, los terratenientes vieron crecer el monto de su ingreso en un 211 por ciento. Pese a tamaño cambio de suerte, los terratenientes han renovado su enemistad con el ideario "nacional y popular". Aunque, bien mirado, con sus lamentos, justo cuando la política del Estado los beneficia de manera excepcional, aportan lo suyo a la construcción de dicho ideario.

Ni siquiera en la época en que ejercían el poder del Estado los terratenientes gozaron de una política tan favorable como la surgida con la caída de la convertibilidad. Por ejemplo, en el promedio del período 1900/1916, el 51 por ciento de la renta escapó de sus manos vía la sobrevaluación del peso sostenida mediante las políticas de paridad fija e impuestos a la importación. Con esa porción de renta, el Estado nacional fue pagando la deuda pública externa, escandalosamente contraída al ritmo del avance de la apropiación privada de la tierra sobre la población aborigen. Años más tarde, mientras multiplicaba la fraudulenta deuda pública externa, la dictadura militar que los representaba con Martínez de Hoz a la cabeza, y que todavía añoran, peló la renta de los terratenientes al ras mediante la sobrevaluación del peso.

> Los grandes propietarios de campos contabilizan abultadas ganancias pese a las retenciones, gracias a la política del Gobierno de mantener un dólar alto.

Las evoluciones referidas surgen de la estimación de la renta de la tierra agraria argentina y los cursos seguidos por su apropiación primaria entre 1882 y 2004, que he realizado en el Centro para la Investigación como Crítica Práctica. La misma constituye parte del proyecto de investigación sobre la formación económica de la sociedad argentina como modo nacional específico de la acumulación de capital. La apropiación de la renta por sujetos sociales distintos de los terratenientes se ha computado sobre la base del efecto de los impuestos a la exportación y de la paridad cambiaria de exportación (tanto respecto de las exportaciones como del consumo interno de los productos agrarios), y de las políticas de control de precios internos y monopolio comercial del Estado nacional, vigentes en cada momento. La renta apropiada primariamente por los terratenientes se ha computado por la diferencia entre la tasa de beneficio del capital agrario y la del capital del sector industrial, sobre la base de las cuentas nacionales y estadísticas complementarias.

La misma permanencia en el tiempo de los cursos seguidos por la apropiación de la renta a favor de los terratenientes y de otros sujetos sociales muestra que la existencia de los mismos no responde a razones circunstanciales. Por el contrario, son esenciales para la reproducción de la base económica específica de la sociedad argentina. Más aún, la existencia de la apropiación masiva de la renta por terceros en el período en que los terratenientes ejercían la representación política general de la sociedad argentina, hace evidente que, por más que los mismos abominen de dicha apropiación, ella es condición para su reproducción como clase. Los terratenientes no deberían ilusionarse respecto de quién es el socio determinante en la apropiación de la renta dentro del proceso argentino de acumulación de capital. Apenas la expansión económica basada en la caída del salario iba empujando una tímida suba de éste (en el 2005 el promedio se ubicaba todavía un 10 por ciento por debajo del nivel del 2001), la subvaluación del peso se fue esfumando hasta hacerse nula el año pasado. Pero las retenciones quedaron. De modo que el flujo de renta que escapa a la apropiación de los terratenientes ha vuelto ya a su curso normal. Pero lo ha hecho dejando en sus manos una parte de la renta sustancialmente mayor que la que recibían durante la convertibilidad. C

* *Economista.*

CONTADO

Locomotora china

Por Marcelo Zlotogwiazda

La semana pasada se informaba en esta columna que, medido correctamente, China ya es la segunda potencia mundial, y como casi todos suponen que va a continuar en la misma tendencia (por más medidas de enfriamiento que se adopten como la suba de la tasa de interés del jueves pasado), desplazará pronto a los Estados Unidos como primera potencia mundial. A simple vista puede sorprender, pero se comprende fácil teniendo en cuenta que el gigante asiático creció en el último cuarto de siglo a un promedio del 9,5 por ciento anual mientras Estados Unidos lo hizo a un ritmo de apenas 2,5 por ciento.

Por más que le falten unos años para que su Producto Bruto sea el más grande, China ya es número uno como locomotora de la economía mundial. Según datos sobriamente recopilados por la weblog *birrayeconomia.blogspot.com*, en los últimos años China explica un tercio del crecimiento mundial, una proporción similar del incremento en el consumo de petróleo y en el comercio internacional, y alrededor de dos tercios del aumento en la inversión fija mundial. Ya se ubica como tercer exportador, y será el más grande en eso antes aún de que su PBI desplace en algunos pocos años al de Estados Unidos.

China no sólo invierte domésticamente. Gracias a sus reservas de divisas descomunales está desplegando una clara estrategia de inversión en el extranjero para, entre otras cosas, garantizarse el abastecimiento directo de sus inagotables requerimientos de materias primas u otros insumos. Obviamente, un ejemplo es el petróleo, del que es el segundo consumidor mundial detrás de Estados Unidos: además de destinar cifras siderales al aumento de la producción local, su petrolera estatal está pisando fuerte en varios países que poseen grandes reservas. En estos días están firmando un importante acuerdo con Nigeria, por citar el caso más reciente.

Sus enormes excedentes también le permitieron convertirse en uno de los principales financistas del déficit de la por ahora primera potencia. Se calcula que guardan en sus reservas unos 200.000 millones de dólares en títulos emitidos por el Tesoro estadounidense. Y por supuesto no se quedan atrás invirtiendo en activos no financieros. Un ejemplo de cuantía menor pero de inmensa trascendencia política, es la proliferación de negocios chinos en Irán (con inversiones directas y como contratistas de grandes obras de construcción), lo que ha llevado a la diplomacia de Pekín a resistir las sanciones que el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas pretende imponer al gobierno iraní.

La semana pasada también señalábamos que la incidencia del fenómeno chino ha contribuido de forma determinante a mejorar significativamente los términos de intercambio (la relación entre los precios de lo que se exporta e importa) de la Argentina, básicamente por la presión de su demanda externa sobre productos que el país exporta, como soja y derivados, petróleo, cobre, acero, etc. Pero cabe observar que se trata de beneficios indirectos.

Por el contrario, el aprovechamiento directo que la Argentina está realizando del aluvión chino es decepcionante. En materia de inversiones productivas se ha avanzado poco y nada, al punto de que aquel ruidoso anuncio oficial sobre inversiones por 20.000 millones de dólares va a ser recordado como uno de los grandes *bloopers* de este gobierno. Ya se sabe que los tiempos de maduración de un emprendimiento chino son más lentos que la ansiedad de la contraparte, pero no hay siquiera una cantidad apreciable de negocios en gestación. Ni en el ámbito público ni en el sector privado.

Tampoco es satisfactoria la penetración en el mercado chino con productos made in Argentina. Si bien los datos difundidos el jueves último por el Indec muestran que en el primer trimestre del año las exportaciones se incrementaron un 71 por ciento respecto a igual período de 2005, el porcentaje aislado lleva a interpretaciones erradas. Por empezar, la base de comparación era muy pequeña, con lo cual aun después del señalado aumento, las ventas a China en el trimestre ascienden a 551 millones de dólares, que representan menos del 6 por ciento de todo lo que se exportó. Además, la facturación subió en parte por efecto de la revalorización de la mercadería que se les vende. Y, precisamente el tipo de bienes que se colocan en China constituye el tercer factor decepcionante. La mitad son productos primarios, y si se suman las manufacturas de origen agropecuario se llega al 80 por ciento.

Casualmente de paso por China como titular de la Comisión Económica para América Latina (Cepal), el miércoles pasado el ex ministro de Economía José Luis Machinea recomendó a los países latinoamericanos "no limitarse a exportarle a China materias primas sino aprovechar la oportunidad para agregarle más valor y sobre todo más conocimiento a lo que se les vende". Machinea dijo que "los trenes pasan, y uno debe tomar el tren correcto, sabiendo que no pasa todos los días". C

Opinión

campo

■ "Los terratenientes agrarios argentinos parecen sufrir de agudas deformaciones perceptivas cuando se trata de reconocer su participación en la renta de la tierra."

■ "Durante la convertibilidad se enamoraron de Menem porque la ausencia de retenciones, decían, les aseguraba la apropiación íntegra de la renta. La realidad era bien distinta."

■ "Hoy, los terratenientes aborrece al gobierno estatista que mantiene las retenciones."

■ "Sin embargo, la subvaluación del peso sostenida por la política monetaria ha venido más que compensando el efecto de las retenciones."


Los terratenientes han renovado su enemistad con el ideario "nacional y popular".

Alberto Gentilcore

EL CONFLICTO CON LOS DUEÑOS DE LA TIERRA

¿Quién se apropia de la renta?

POR JUAN IÑIGO CARRERA *

Los terratenientes agrarios argentinos, "el campo" como gustan llamarse, parecen sufrir de agudas deformaciones perceptivas cuando se trata de reconocer su participación en la renta de la tierra. Durante la convertibilidad se enamoraron de Menem porque la ausencia de retenciones, decían, les aseguraba la apropiación íntegra de la renta. La realidad era bien distinta. La sobrevaluación del peso, sostenida por las políticas de privatización y de aumento de la deuda pública externa, llevó hacia otros bolsillos el 66 por ciento de la renta total del período 1991-2001. Claro está que el festejo de los dueños de la tierra aportaba a la imagen de la ausencia de acción estatal propia del neoliberalismo.

Hoy, los terratenientes aborrecen al gobierno "estatista" que mantiene las retenciones. Sin embargo, la subvaluación del peso sostenida por la política monetaria ha venido más que compensando el efecto de las retenciones. Durante el período 2002-2004, los propietarios de la tierra agraria no sólo recibieron íntegra la renta sino que a ella se sumó un 25 por ciento adicional de riqueza social. En resumen, con un promedio anual de renta que, a valores constantes, se contrajo un 7 por ciento entre 1991/2001 y 2002/2004, los terratenientes vieron crecer el monto de su ingreso en un 211 por ciento. Pese a tamaño cambio de suerte, los terratenientes han renovado su enemistad con el ideario "nacional y popular". Aunque, bien mirado, con sus lamentos, justo cuando la política del Estado los beneficia de manera excepcional, aportan lo suyo a la construcción de dicho ideario.

Ni siquiera en la época en que ejercían el poder del Estado los terratenientes gozaron de una política tan favorable como la surgida con la caída de la convertibilidad. Por ejemplo, en el promedio del período 1900/1916, el 51 por ciento de la renta escapó de sus manos vía la sobrevaluación del peso sostenida mediante las políticas de paridad fija e impuestos a la importación. Con esa porción de renta, el Estado nacional fue pagando la deuda pública externa, escandalosamente contraída al ritmo del avance de la apropiación privada de la tierra sobre la población aborigen. Años más tarde, mientras multiplicaba la fraudulenta deuda pública externa, la dictadura militar que los representaba con Martínez de Hoz a la cabeza, y que todavía añoran, peló la renta de los terratenientes al ras mediante la sobrevaluación del peso.

> Los grandes propietarios de campos contabilizan abultadas ganancias pese a las retenciones, gracias a la política del Gobierno de mantener un dólar alto.

Las evoluciones referidas surgen de la estimación de la renta de la tierra agraria argentina y los cursos seguidos por su apropiación primaria entre 1882 y 2004, que he realizado en el Centro para la Investigación como Crítica Práctica. La misma constituye parte del proyecto de investigación sobre la formación económica de la sociedad argentina como modo nacional específico de la acumulación de capital. La apropiación de la renta por sujetos sociales distintos de los terratenientes se ha computado sobre la base del efecto de los impuestos a la exportación y de la paridad cambiaria de exportación (tanto respecto de las exportaciones como del consumo interno de los productos agrarios), y de las políticas de control de precios internos y monopolio comercial del Estado nacional, vigentes en cada momento. La renta apropiada primariamente por los terratenientes se ha computado por la diferencia entre la tasa de beneficio del capital agrario y la del capital del sector industrial, sobre la base de las cuentas nacionales y estadísticas complementarias.

La misma permanencia en el tiempo de los cursos seguidos por la apropiación de la renta a favor de los terratenientes y de otros sujetos sociales muestra que la existencia de los mismos no responde a razones circunstanciales. Por el contrario, son esenciales para la reproducción de la base económica específica de la sociedad argentina. Más aún, la existencia de la apropiación masiva de la renta por terceros en el período en que los terratenientes ejercían la representación política general de la sociedad argentina, hace evidente que, por más que los mismos abominen de dicha apropiación, ella es condición para su reproducción como clase. Los terratenientes no deberían ilusionarse respecto de quién es el socio determinante en la apropiación de la renta dentro del proceso argentino de acumulación de capital. Apenas la expansión económica basada en la caída del salario iba empujando una tímida suba de éste (en el 2005 el promedio se ubicaba todavía un 10 por ciento por debajo del nivel del 2001), la subvaluación del peso se fue esfumando hasta hacerse nula el año pasado. Pero las retenciones quedaron. De modo que el flujo de renta que escapa a la apropiación de los terratenientes ha vuelto ya a su curso normal. Pero lo ha hecho dejando en sus manos una parte de la renta sustancialmente mayor que la que recibían durante la convertibilidad. C

* *Economista.*

TRATADO DE LIBRE COMERCIO CON EE.UU. Y LA RENTA PETROLERA EN ECUADOR

La región bajo presión

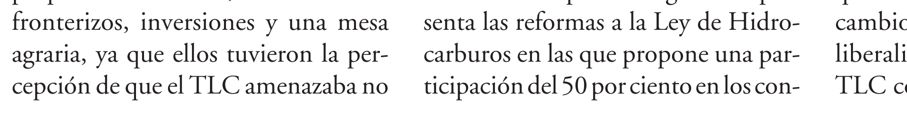
POR VERONICA GAGO

> Estados Unidos está impulsando tratados de libre comercio ante el fracaso del ALCA. Corre riesgo la Comunidad Andina de Naciones, como también los planes de integración regional.

Dos acontecimientos han sembrado el conflicto en las negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) en Ecuador en el último mes, desatando una situación que ahora toma aún más relieve ante el fuerte conflicto dentro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Por un lado, una sucesión de manifestaciones y bloqueos del movimiento indígena en alianza con distintos sectores sociales viene poniendo en cuestión las tratativas con Estados Unidos, con una agenda de protesta que incluye el pedido de caducidad del contrato con la petrolera norteamericana OXY y la convocatoria a una asamblea constituyente. Por otro lado, la aprobación parlamentaria de unas reformas a la ley de Hidrocarburos que modificaron el reparto de regalías petroleras entre el Estado y las corporaciones ante el aumento del precio del crudo, hizo que los negociadores estadounidenses presionaran por su derogación para seguir con las rondas de acuerdos. El gobierno de Alfredo Palacio –que lleva un año de mandato– afronta este estancamiento del TLC de cara a las elecciones ecuatorianas de octubre próximo, mientras Perú ya firmó el tratado y Colombia concluyó sus negociaciones. "El movimiento indígena está preparando un levantamiento general en el caso de que se suscriba finalmente el TLC", asegura el ex viceministro de economía y actual profesor universitario, Pablo Dávalos, en diálogo con **Cash**.

¿Qué está paralizando las negociaciones del TLC?

–Ecuador inicia las negociaciones con EE.UU. en mayo de 2004, durante el gobierno de Lucio Gutiérrez. Hay que indicar que las negociaciones del TLC siempre estuvieron vinculadas al Plan Colombia y a la necesidad de articular una agenda geopolítica en la región andina desde los intereses norteamericanos. Desde entonces se conformó una instancia denominada "Ecuador Decide" para evitar el TLC, aglutinando sectores industriales, comerciantes, campesinos y al movimiento indígena. En el movimiento indígena se hicieron talleres, insistiendo sobre todo en las mesas de propiedad intelectual, servicios transfronterizos, inversiones y una mesa agraria, ya que ellos tuvieron la percepción de que el TLC amenazaba no sólo su seguridad alimentaria, al poner en igualdad de condiciones la producción del agro-bussines norteamericano con la agroproducción ecuatoriana, sino que también estaba en juego el agua, la biodiversidad y los conocimientos ancestrales. El gobierno pospuso la ronda final para marzo después de unas masivas marchas en noviembre. En esta coyuntura de gran conflictividad política el gobierno presenta las reformas a la Ley de Hidrocarburos en las que propone una participación del 50 por ciento en los contratos petroleros y entonces el gobierno norteamericano decide suspender las negociaciones sobre el TLC.


Pablo Dávalos, ex viceministro de Economía de Ecuador: "Habrá un levantamiento indígena".

AFP

¿Con qué argumentos se pensaron las reformas a la Ley de Hidrocarburos?

–El principal es que los contratos de participación petrolera no contemplaban indemnizaciones de precios cuando el precio del barril de petróleo se incrementaba. Esos contratos se suscribieron en su mayoría cuando los precios del petróleo no llegaban a los 15 dólares, y se planteaba una participación del Estado por regalías que en el mejor de los casos llegaba a un 18 por ciento. Las corporaciones petroleras se habían negado insistentemente a una renegociación de los contratos y el gobierno amenazó con una ley de repartición del 50 por ciento de las regalías para presionarlas a negociar, pero aun así las corporaciones no accedieron.

¿Que implicaría para una economía dolarizada como la ecuatoriana la firma del TLC?

–Una primera aproximación está en el comportamiento de la balanza comercial luego de seis años de dolarización, en los que se inició un crecimiento sostenido y estructural de las importaciones de bienes de consumo. El panorama sería, entonces, una presión creciente sobre la balanza comercial, una necesidad progresiva de liquidez con una economía que no genera valor agregado y por tanto empleo, y que además tiene una moneda exógena y con precios relativos tan altos como aquellos de los países ricos, excepto para su fuerza de trabajo. En otras palabras, y ya en el mediano plazo, estaríamos ante la disyuntiva de una economía que tendrá que elegir entre mantener el tipo de cambio, es decir la dolarización, o la liberalización comercial, es decir el TLC con EE.UU. C

Reportaje

conflicto

■ "Ecuador inicia las negociaciones con EE.UU. en mayo de 2004, durante el gobierno de Lucio Gutiérrez."

■ "Hay que indicar que las negociaciones del TLC siempre estuvieron vinculadas al Plan Colombia."

■ "También a la necesidad de articular una agenda geopolítica en la región andina desde los intereses norteamericanos."

■ "Las reformas a la Ley de Hidrocarburos proponen una participación del 50 por ciento en los contratos petroleros."

■ "En el mediano plazo, estaríamos ante la disyuntiva de una economía que tendrá que elegir entre mantener el tipo de cambio, es decir la dolarización, o la liberalización comercial, es decir el TLC con EE.UU."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Cervecería vendo

La historia de las empresas registra como un signo del paso de la empresa familiar a la sociedad anónima, el desdoblamiento de la propiedad y la gestión de las unidades productivas. Alfred Marshall (1842-1924), aunque graduado en una disciplina tan abstracta como la matemática, era un agudo observador de la realidad, y notó una suerte de ciclo vital de las empresas familiares, debido al traspaso de la propiedad y gestión a herederos menos animosos que los fundadores. "Cuando un hombre ha formado una gran empresa, sus descendientes suelen fracasar, no obstante su mejor posicionamiento, en adquirir las superiores capacidades y la especial disposición y temperamento que se requieren para continuarla con el mismo éxito. El mismo probablemente fue criado por padres de carácter severo y fuerte, y fue educado por la influencia personal de aquéllos y por la lucha contra las dificultades a temprana edad. Pero sus hijos, más si nacieron después de volverse rico, o en todo caso sus nietos, quizá quedaron buen tiempo al cuidado de servidores domésticos carentes de la misma fibra fuerte de aquellos padres bajo cuya influencia se educó. Y mientras la máxima ambición de aquél fue el éxito en los negocios, éstos probablemente estén no menos ansiosos de adquirir distinción social o académica. Cierto es que durante algún tiempo todo puede marchar bien. Los hijos encuentran una trama comercial firmemente establecida, y también lo que es quizá más importante, un cuerpo de subordinados con interés generoso en la empresa. Por simple aplicación reiterativa y prudente, contando con las tradiciones de la empresa, pueden mantenerse unidos por largo tiempo. Más cuando pasó una generación entera, cuando las viejas tradiciones dejan de ser una guía segura, y cuando se rompen los lazos que mantenían unido al antiguo staff, entonces la empresa se hace pedazos, a menos que la gestión de hecho se ceda a nuevos hombres que han ido subiendo hasta asociarse con la empresa. Pero a menudo los descendientes llegan a ello por un camino más corto. Optan por un ingreso abundante sin esfuerzo de su parte, y no ganar el doble mediante constante trabajo y afán; y venden la empresa a particulares o a una sociedad; o se convierten en socios pasivos; esto es, compartiendo riesgos y ganancias, sin tomar parte en la gestión: en todo caso, el control activo sobre el capital pasa a manos de hombres nuevos." C

Gregorio Weinberg (1919-2006)

Se ha ido una gran figura de la cultura argentina del último medio siglo, paradójicamente, cuando se celebra la Feria del Libro, la feria de la industria editorial, que tantísimo debe a los trabajos de don Gregorio. Pasarán muchos años y todavía se seguirán buscando y consultando las numerosas ediciones de *El Pasado Argentino*, publicadas bajo el sello de Solar/Hachette, como se siguen buscando las ediciones de *La Cultura Argentina*, otro gran legado del siglo XX. ¿Por qué recordarlo en esta sección? Porque nos honraba con la lectura de la misma, y con frecuencia nos daba el gran gusto de llamarnos y hacernos algún comentario. Por ejemplo, cuando se publicó *Pueblos esquilmados*, acerca de la tala del quebracho en Santiago del Estero y el consiguiente cambio ecológico en la región, llamó para expresar que estaba bien, ya que él era testigo de aquel proceso de destrucción. También nos ponía en contacto el pensamiento de grandes economistas argentinos: Manuel Belgrano, Mariano Fragueiro, Raúl Prebisch. Del primero editó *Escritos económicos*, en editorial Raigal, en los cincuenta. Yo usé mucho esa obra. Gregorio me comentó que se había limitado a reproducir los textos publicados en *Papeles del Archivo de Belgrano*, publicados por el Museo Mitre. Encontré que las dos primeras memorias tenían textos defectuosos, por haberse hecho a partir de copias manuscritas incorrectas, y los textos correctos fueron publicados por **Página/12** en 1992. Cuando el golpe militar de 1966 hizo emigrar a muchos intelectuales a Chile, don Gregorio dirigió allí la edición de la *Revista de la Cepal*, y trató mucho a Prebisch. Dos décadas más tarde, ya fallecido Prebisch, la Fundación que llevaba su nombre encaró reunir sus publicaciones en la Argentina, hasta 1949. La recopilación de los trabajos se me encomendó a mí, y la edición de la obra –que se publicó gracias al apoyo de Javier González Fraga, como presidente del Banco Central– se puso en las mejores manos, las de Gregorio, que dirigió los aspectos editoriales de los cuatro tomos. Por último, nos veíamos en las reuniones del Instituto Nacional Belgrano, al cabo de las cuales lo acompañaba hasta su casa, en la calle Remedios de Escalada. La última vez fue el pasado 6 de abril, en que ya se sentía aquejado por varias dolencias. En el viaje me expresó su preocupación por el deterioro del lenguaje y costumbres de la juventud actual. C

TRATADO DE LIBRE COMERCIO CON EE.UU. Y LA RENTA PETROLERA EN ECUADOR

La región bajo presión

Reportaje

conflicto

POR VERONICA GAGO

Estados Unidos está impulsando tratados de libre comercio ante el fracaso del ALCA. Corre riesgo la Comunidad Andina de Naciones, como también los planes de integración regional.

Dos acontecimientos han sembrado el conflicto en las negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) en Ecuador en el último mes, desatando una situación que ahora toma aún más relieve ante el fuerte conflicto dentro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN). Por un lado, una sucesión de manifestaciones y bloqueos del movimiento indígena en alianza con distintos sectores sociales viene poniendo en cuestión las tratativas con Estados Unidos, con una agenda de protesta que incluye el pedido de caducidad del contrato con la petrolera norteamericana OXY y la convocatoria a una asamblea constituyente. Por otro lado, la aprobación parlamentaria de unas reformas a la ley de Hidrocarburos que modificaron el reparto de regalías petroleras entre el Estado y las corporaciones ante el aumento del precio del crudo, hizo que los negociadores estadounidenses presionaran por su derogación para seguir con las rondas de acuerdos. El gobierno de Alfredo Palacio –que lleva un año de mandato– afronta este estancamiento del TLC de cara a las elecciones ecuatorianas de octubre próximo, mientras Perú ya firmó el tratado y Colombia concluyó sus negociaciones. "El movimiento indígena está preparando un levantamiento general en el caso de que se suscriba finalmente el TLC", asegura el ex viceministro de economía y actual profesor universitario, Pablo Dávalos, en diálogo con **Cash**.



Pablo Dávalos, ex viceministro de Economía de Ecuador: "Habrá un levantamiento indígena".

¿Qué está paralizando las negociaciones del TLC?

–Ecuador inicia las negociaciones con EE.UU. en mayo de 2004, durante el gobierno de Lucio Gutiérrez. Hay que indicar que las negociaciones del TLC siempre estuvieron vinculadas al Plan Colombia y a la necesidad de articular una agenda geopolítica en la región andina desde los intereses norteamericanos. Desde entonces se conformó una instancia denominada "Ecuador Decide" para evitar el TLC, aglutinando sectores industriales, comerciantes, campesinos y al movimiento indígena. En el movimiento indígena se hicieron talleres, insistiendo sobre todo en las mesas de propiedad intelectual, servicios transfronterizos, inversiones y una mesa agraria, ya que ellos tuvieron la percepción de que el TLC amenazaba no sólo su seguridad alimentaria, al poner en igualdad de condiciones la producción del agro-bussines norteamericano con la agroproducción ecuatoriana, sino que también estaba en juego el agua, la biodiversidad y los conocimientos ancestrales. El gobierno pospuso la ronda final para marzo después de unas masivas marchas en noviembre. En esta coyuntura de gran conflictividad política el gobierno presenta las reformas a la Ley de Hidrocarburos en las que propone una participación del 50 por ciento en los contratos petroleros y entonces el gobierno norteamericano decide suspender las negociaciones sobre el TLC.

¿Con qué argumentos se pensaron las reformas a la Ley de Hidrocarburos?

–El principal es que los contratos de participación petrolera no contemplaban indemnizaciones de precios cuando el precio del barril de petróleo se incrementaba. Esos contratos se suscribieron en su mayoría cuando los precios del petróleo no llegaban a los 15 dólares, y se planteaba una participación del Estado por regalías que en el mejor de los casos llegaba a un 18 por ciento. Las corporaciones petroleras se habían negado insistentemente a una renegociación de los contratos y el gobierno amenazó con una ley de repartición del 50 por ciento de las regalías para presionarlas a negociar, pero aun así las corporaciones no accedieron.

¿Que implicaría para una economía dolarizada como la ecuatoriana la firma del TLC?

–Una primera aproximación está en el comportamiento de la balanza comercial luego de seis años de dolarización, en los que se inició un crecimiento sostenido y estructural de las importaciones de bienes de consumo. El panorama sería, entonces, una presión creciente sobre la balanza comercial, una necesidad progresiva de liquidez con una economía que no genera valor agregado y por tanto empleo, y que además tiene una moneda exógena y con precios relativos tan altos como aquellos de los países ricos, excepto para su fuerza de trabajo. En otras palabras, y ya en el mediano plazo, estaríamos ante la disyuntiva de una economía que tendrá que elegir entre mantener el tipo de cambio, es decir la dolarización, o la liberalización comercial, es decir el TLC con EE.UU. C

Claves

- "Ecuador inicia las negociaciones con EE.UU. en mayo de 2004, durante el gobierno de Lucio Gutiérrez."
- "Hay que indicar que las negociaciones del TLC siempre estuvieron vinculadas al Plan Colombia."
- "También a la necesidad de articular una agenda geopolítica en la región andina desde los intereses norteamericanos."
- "Las reformas a la Ley de Hidrocarburos proponen una participación del 50 por ciento en los contratos petroleros."
- "En el mediano plazo, estaríamos ante la disyuntiva de una economía que tendrá que elegir entre mantener el tipo de cambio, es decir la dolarización, o la liberalización comercial, es decir el TLC con EE.UU."

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Cervecería vendo

La historia de las empresas registra como un signo del paso de la empresa familiar a la sociedad anónima, el desdoblamiento de la propiedad y la gestión de las unidades productivas. Alfred Marshall (1842-1924), aunque graduado en una disciplina tan abstracta como la matemática, era un agudo observador de la realidad, y notó una suerte de ciclo vital de las empresas familiares, debido al traspaso de la propiedad y gestión a herederos menos animosos que los fundadores. "Cuando un hombre ha formado una gran empresa, sus descendientes suelen fracasar, no obstante su mejor posicionamiento, en adquirir las superiores capacidades y la especial disposición y temperamento que se requieren para continuarla con el mismo éxito. El mismo probablemente fue criado por padres de carácter severo y fuerte, y fue educado por la influencia personal de aquéllos y por la lucha contra las dificultades a temprana edad. Pero sus hijos, más si nacieron después de volverse rico, o en todo caso sus nietos, quizá quedaron buen tiempo al cuidado de servidores domésticos carentes de la misma fibra fuerte de aquellos padres bajo cuya influencia se educó. Y mientras la máxima ambición de aquél fue el éxito en los negocios, éstos probablemente estén no menos ansiosos de adquirir distinción social o académica. Cierto es que durante algún tiempo todo puede marchar bien. Los hijos encuentran una trama comercial firmemente establecida, y también lo que es quizá más importante, un cuerpo de subordinados con interés generoso en la empresa. Por simple aplicación reiterativa y prudente, contando con las tradiciones de la empresa, pueden mantenerse unidos por largo tiempo. Más cuando pasó una generación entera, cuando las viejas tradiciones dejan de ser una guía segura, y cuando se rompen los lazos que mantenían unido al antiguo staff, entonces la empresa se hace pedazos, a menos que la gestión de hecho se ceda a nuevos hombres que han ido subiendo hasta asociarse con la empresa. Pero a menudo los descendientes llegan a ello por un camino más corto. Optan por un ingreso abundante sin esfuerzo de su parte, y no ganar el doble mediante constante trabajo y afán; y venden la empresa a particulares o a una sociedad; o se convierten en socios pasivos; esto es, compartiendo riesgos y ganancias, sin tomar parte en la gestión: en todo caso, el control activo sobre el capital pasa a manos de hombres nuevos." C

Gregorio Weinberg (1919-2006)

Se ha ido una gran figura de la cultura argentina del último medio siglo, paradójicamente, cuando se celebra la Feria del Libro, la feria de la industria editorial, que tantísimo debe a los trabajos de don Gregorio. Pasarán muchos años y todavía se seguirán buscando y consultando las numerosas ediciones de *El Pasado Argentino*, publicadas bajo el sello de Solar/Hachette, como se siguen buscando las ediciones de *La Cultura Argentina*, otro gran legado del siglo XX. ¿Por qué recordarlo en esta sección? Porque nos honraba con la lectura de la misma, y con frecuencia nos daba el gran gusto de llamarnos y hacernos algún comentario. Por ejemplo, cuando se publicó *Pueblos esquilmados*, acerca de la tala del quebracho en Santiago del Estero y el consiguiente cambio ecológico en la región, llamó para expresar que estaba bien, ya que él era testigo de aquel proceso de destrucción. También nos ponía en contacto el pensamiento de grandes economistas argentinos: Manuel Belgrano, Mariano Fragueiro, Raúl Prebisch. Del primero editó *Escritos económicos*, en editorial Raigal, en los cincuenta. Yo usé mucho esa obra. Gregorio me comentó que se había limitado a reproducir los textos publicados en *Papeles del Archivo de Belgrano*, publicados por el Museo Mitre. Encontré que las dos primeras memorias tenían textos defectuosos, por haberse hecho a partir de copias manuscritas incorrectas, y los textos correctos fueron publicados por **Página/12** en 1992. Cuando el golpe militar de 1966 hizo emigrar a muchos intelectuales a Chile, don Gregorio dirigió allí la edición de la *Revista de la Cepal*, y trató mucho a Prebisch. Dos décadas más tarde, ya fallecido Prebisch, la Fundación que llevaba su nombre encaró reunir sus publicaciones en la Argentina, hasta 1949. La recopilación de los trabajos se me encomendó a mí, y la edición de la obra –que se publicó gracias al apoyo de Javier González Fraga, como presidente del Banco Central– se puso en las mejores manos, las de Gregorio, que dirigió los aspectos editoriales de los cuatro tomos. Por último, nos veíamos en las reuniones del Instituto Nacional Belgrano, al cabo de las cuales lo acompañaba hasta su casa, en la calle Remedios de Escalada. La última vez fue el pasado 6 de abril, en que ya se sentía aquejado por varias dolencias. En el viaje me expresó su preocupación por el deterioro del lenguaje y costumbres de la juventud actual. C

SEÑALES SOBRE LA TASA DE INTERES INTERNACIONAL

Fin del ciclo alcista

■ **Los clientes de Movistar** podrán utilizar sus teléfonos móviles cuando se encuentren en Colombia, El Salvador, Guatemala o Nicaragua sin necesidad de cambiar el número. De esta manera, el servicio de roaming de la compañía se amplía a 180 países.

■ **Supermercados Norte** lanzó su nueva campaña institucional, denominada "¿Por qué?". El objetivo de la iniciativa es posicionar los atributos de precios, surtido y calidad, además de atención y servicio, de la empresa.

■ **Taranto**, grupo de capitales nacionales, que produce y exporta uvas de mesa, prevé cerrar la cosecha 2005/2006 con una producción que rondaría las 1,8 tonelada de uva, con una facturación cercana a los 3 millones de pesos.

■ **Aluar** obtuvo un financiamiento por 550 millones de dólares para la expansión de sus instalaciones en la provincia de Chubut. El objetivo es incrementar sus ventas al exterior de aluminio.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La mayoría de los operadores interpretó que se acerca el final de los ajustes hacia arriba de la tasa a partir de afirmaciones del titular de la FED, Ben Bernanke. Impacto en Argentina.

DyN



Los corredores esperan otra suba de un cuarto de punto en la tasa internacional especulando que sería la última.

Después de dos años de ajustes continuos, Estados Unidos estaría a un paso de detener el proceso alcista de la tasa de interés de corto plazo. En Wall Street y en la city están convencidos de que dentro de diez días será la última vez, en este ciclo, que la Reserva Federal (banca central estadounidense) suba la tasa. De concretarse, será una buena noticia para la Argentina.

El consenso es que habrá un retoque el próximo miércoles 10, y que una vez que la tasa de corto se ubique en el 5 por ciento, la FED quitará el pie del acelerador. La última semana, el titular de la Reserva Federal, Ben Bernanke, dio señales de que sería así, aunque dejó la puerta abierta a que continuaría con las subas en caso de que se detecten presiones inflacionarias. ¿Habrá tensiones con una economía que está creciendo al ritmo más acelerado de los últimos años, impulsada básicamente por el auge del consumo interno, tal como quedó establecido con los últimos datos oficiales conocidos hace 48 horas? Los operadores se siguen jugando a que la tasa subirá un cuarto de punto más y se quedará estacionada en el 5 por ciento anual durante un tiempo.

El hecho de que Estados Unidos detenga la suba de la tasa no debe pasar inadvertida para la Argentina. Es cierto que a diferencia de la década pasada ahora no se necesita cubrir enormes baches financieros. La reestructuración de la deuda y el pago al Fondo Monetario aliviaron notablemente esa carga, al menos en el corto plazo. Pero la verdad es que un fuerte ajuste en los Estados Unidos terminaría por impactar negativamente sobre la economía de mercados emergentes como el argentino. Es lo que sucedió históricamente. Un escenario internacional positivo como el actual propició, además de beneficios financieros como el canje de la deuda, altos precios en los commodities exportados por la Argentina.

Desde el punto de vista del impacto financiero inmediato, la señal de Bernanke no traería grandes cambios. Desde que el Banco Central alertó sobre transacciones irregulares con los bonos, los negocios en la city se pincharon. Respecto de hace un par de meses, el volumen de operaciones con papeles de la deuda cayó 60 por ciento, y los financistas afirman que poco cambiará hasta que la autoridad monetaria aclare la cuestión.

Seguros de que la Reserva Federal no les deparará demasiadas sorpresas, los corredores pusieron la mirada sobre otras dos cuestiones.

■ Por un lado, la evolución de la inflación. La principal atracción de los inversores son los títulos públicos en pesos indexados. La mayor parte de los negocios con bonos se están concentrando en esos papeles. A mayor inflación, mayores ganancias.

■ En segundo término, la lupa está puesta sobre lo que ocurre en China. Ese país acaba de subir las tasas de interés, lo que podría enfriar la marcha de la economía. No hay que olvidar dos cosas: China es una aspiradora de bonos estadounidenses y una gran demandante de commodities. Si tuviera menos liquidez disponible, esa situación marcaría un cambio decisivo en el mercado. C

ME JUEGO

RICARDO CASTIGLIONI analista de la Consultora Ferreres y Asociados

Perspectivas. El dato clave es la tasa a 10 años del bono del Tesoro estadounidense. Con la crisis, la Argentina había quedado aislada de la mirada de los financistas pero ahora, con la mejora del riesgo, volvimos a ser objeto de atención, junto al resto de los emergentes.

Bonos. Algunos papeles, como los de corto plazo, perdieron atractivo porque venían subiendo muy fuerte desde la reestructuración de la deuda. Es evidente que este año no podemos esperar rendimientos tan altos como en 2005.

Acciones. El mercado está muy determinado por la suerte de Tenaris. Hacia delante hay que prestar atención a las acciones del sector petrolero, en especial si el barril de crudo sigue en torno de los 70 dólares.

Dólar. La divisa está muy ofrecida. Para sostener la cotización, las intervenciones del Banco Central tendrán que ser muy importantes. No sólo por la liquidación de la cosecha gruesa sino también por la necesidad de las empresas de contar con liquidez para hacer frente a Ganancias.

Recomendación. Dado que las tasas de los plazos fijos siguen muy deprimidas, lo mejor son los fondos que replican las mejores ocho acciones del índice MerVal. Son los llamados Certificados de Valores (CEVA). En bonos me gustan los Boden 2012 y 2013 y el Bogar 2018.

DEPOSITOS

	SALDOS AL 19/04 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 26/04 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	40.474	13	41.290	15
CAJA DE AHORRO	26.538	1.916	27.066	1.940
PLAZO FIJO	52.876	2.327	53.228	2.368

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ABRIL 2005	0,5
MAYO	0,6
JUNIO	0,9
JULIO	1,0
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	1,2
OCTUBRE	0.8
NOVIEMBRE	1,2
DICIEMBRE	1,1
ENERO 2006	1,3
FEBRERO	0,4
MARZO	1,2
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	11,1

POR EMILIO DE BENITO *
DESDE MADRID

Cada día mueren 300 niños africanos por culpa de la malaria. Para evitar esta mortandad, en 1998 se estableció un plan que debía acabar con la enfermedad. El mayor donante tenía que ser el Banco Mundial. Pero este organismo no ha cumplido, según un trabajo publicado en *The Lancet*. De los 400 millones de dólares prometidos, sólo ha desembolsado la cuarta parte. Además, los dedica a fármacos antiguos y ha eliminado el personal para su control. El Banco Mundial responde que la culpa es de los países afectados, que no piden suficientes ayudas o lo hacen mal.

La malaria afecta a cinco millones de personas al año, y está presente en países donde vive la mitad de la población del planeta. Es endémica en muchos países africanos, donde es la primera causa de muerte infantil, incluso por delante del sida. Por eso en 1998 se estableció una iniciativa, llamada Roll Back Malaria –RBM, *Hacer retroceder el paludismo*– cuyo objetivo era reducir a la mitad la incidencia de la enfermedad hasta 2010. Un grupo de expertos encabezados por Amir Attaran, del Instituto de Salud Pública de la Universidad de Ottawa –Canadá–, publicó en *The Lancet*, coincidiendo con el Día Mundial contra la Enfermedad, un informe en el que destaca el incumplimiento de estos objetivos. Los autores del trabajo cargan las culpas sobre el Banco Mundial. Este organismo debería ser el mayor financiador de los programas para erradicar la malaria. Pero, siempre según los autores del estudio, no lo ha hecho.

Los investigadores –13 en total, algunos de instituciones tan prestigiosas como la Escuela de Higiene y Medicina Tropical de Londres o las universidades de Oxford y Harvard–, destacan que en 2000 el Banco Mundial prometió entre 240 millones y 400 millones de euros para ayudas —"más bien, préstamos"–. Esta cantidad fue reducida en 2002 a 160 millones de euros. Para el período entre 2004 y 2005, la aportación había bajado a entre 81 y 120 millones de euros. Pero las críticas no se refieren sólo a las cantidades. Los autores también destacan "la falta de transparencia en el reparto de estos fondos", y que el equipo encargado de estudiar las solicitudes había pasado de tener siete personas en 2002 a ninguna. "Con ningún trabajador dedicado, el programa para la malaria podía hacer muy poco", apuntan. Otro aspecto que critican es que en muchos casos los fondos para tratamientos se habían utilizado de una manera inadecuada. En lugar de financiar los más modernos –una terapia combinada que usa un extracto vegetal, la artemisinina–, los programas del Banco Mundial insistieron en la cloroquina, un medicamento antiguo y que ha ido perdiendo eficacia a medida que el microorganismo que causa la enfermedad se ha ido haciendo resistente. Por último, los autores critican la nueva iniciativa del Banco Mundial, un programa para relanzar la lucha contra la malaria, ya que sus condiciones son peores. "El compromiso total es de 500 millones de dólares (400 millones de euros) entre 2005 y 2010", y, además, en esta cantidad "se incluirán las aportaciones de los bancos nacionales", que pertenecen a países muy pobres. Y todo ello sin contar con los "errores estadísticos" que aparecen en varios informes del Banco Mundial, que dan a entender que se ha gastado un dinero que no se ha utilizado.

The Lancet recoge también un artículo del Banco Mundial que rechaza estas críticas. Sus autores sólo coinciden con los del otro artículo en el "drama" que supone la malaria. Pero defienden sus actuaciones alegando que gran parte de los fondos que no se recogen están dedicados a programas a largo plazo. Además, indican que en algunos casos los fondos no han sido reclamados por nadie, o que los programas presentados no ofrecían garantías. También recuerdan que en las 13 oficinas para Africa del Banco Mundial hay personas dedicadas al desarrollo de estos países, y que, por lo tanto, también llevan proyectos de control de la malaria. La revista pide que se supere el desencuentro y señala la conveniencia de centrar los esfuerzos en los 23 países más afectados por la enfermedad. C

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

AFP



Por día mueren 300 niños africanos por la malaria, según una investigación publicada por la revista *The Lancet*.

EXPERTOS ACUSAN AL ORGANISMO FINANCIERO

Malaria de Banco Mundial

Un artículo en la revista *The Lancet* señala que esa institución internacional financia fármacos poco eficaces, además de falsear su ayuda contra la malaria.



el mundo

CASH

■ El desempleo en **Chile** se situó en el 7,9 por ciento entre enero y marzo pasados, similar al registrado en igual trimestre de 2005, precisó el informe del estatal Instituto Nacional de Estadísticas.

■ La desocupación en **Alemania** bajó en abril en 187.000 personas para situarse en 4.790.000, con lo que el índice se sitúa en el 11,5 por ciento, detalló la Agencia Federal de Empleo de ese país.

■ El presidente de **Rusia**, Vladimir Putin, propuso reembolsar completamente este año la deuda de Moscú con el Club de París, estimada en 11.900 millones de dólares.

AGRO

INVESTIGACION SOBRE LOS ALGODONEROS DEL CHACO Y CAÑEROS Y TABACALEROS DE TUCUMAN

El mundo de los pequeños y medianos productores

POR SUSANA DIAZ

Los pequeños productores son una especie diezmada en el campo argentino. El dato sobre la desaparición de 100 mil explotaciones entre los censos nacionales agropecuarios de 1988 y 2002, período que concuerda con el auge del ajuste neoliberal, es bien conocido. Un estudio reciente de los especialistas en economías regionales Pilar Foti y Alejandro Rofman –que fuera presentado a fines del año pasado en un Taller sobre Políticas de Desarrollo Rural realizado en el Ceur y que se ocupa específicamente de propuestas para el financiamiento sectorial– presenta algunos avances en la caracterización de la situación de los sectores más postergados.

Para la investigación se realizaron encuestas de campo entre los pequeños y medianos productores algodoneros del Chaco y cañeros y tabacaleros de Tucumán. El objetivo fue tener una muestra de las dos economías regionales en las que la presencia de esta clase de productores resultaba la más importante del país, el NEA y el NOA. Los datos sociales emergentes son críticos: el 90 por ciento de los productores con explotaciones promedio de 9,3 hectáreas en el NEA y 3,9 en el NOA obtienen ingresos por debajo de la línea de pobreza y un 10 por ciento por debajo del nivel de indigencia. La capitalización es prácticamente inexistente; el equipamiento productivo es para tracción a sangre. El tractor, cuando se usa, es contratado. El 60 por ciento de las explotaciones relevadas presentan irregularidades en sus títulos de propiedad. El acceso de la producción al mercado se produce mayoritariamente vía acopiadores e intermediarios y sólo ocasionalmente (horticultura) por vía directa, lo que determina una situación muy desventajosa en materia de precios. Los hogares aparecen envejecidos, con predominancia en la toma de decisiones prediales de adultos varones mayores de 50 años con bajo nivel de instrucción.

Los tipos sociales agrarios a los que pertenecen los productores encuestados son tres. Aproximadamente la mitad son "campesinos puros", que subsisten en explotaciones familiares sin comprar ni vender mano de obra y con ingresos anuales que oscilan entre 2000 y 5000 pesos, un treinta por ciento son semiasalariados, los que obtienen menos de 2000 pesos al año. El 20 por ciento restante son pequeños productores capitalizados, que toman mano de obra durante la cosecha, con ingresos por predio de entre 5000 y 10.000 pesos anuales.



El trabajo de Foti y Rofman agrega que tanto las encuestas como los informantes clave coinciden en que la desaparición de productores, sea a través de las ventas de tierras o de endeudamiento, se produjo entre los medianos y los pequeños capitalizados. Los campesinos y semiasalariados, aunque más empobrecidos, permanecen en las explotaciones porque "han aprendido que en el campo se sobrevive mejor que en una villa urbana". Unos están peor porque ya no consiguen trabajo asalariado estacional debido a la creciente mecanización de las grandes explotaciones, otros porque no pudieron dar el salto para modernizar o reconvertir sus cultivos. Cualquiera sea el caso, en muchas regiones también están amenazados los que resisten. El avance de la soja, por ejemplo, está causando estragos en Salta, Santiago del Estero y Chaco.

La investigación concluye que la permanencia en las zonas rurales de los sectores más postergados, preferentemente en mejores condiciones que las actuales, dependerá del tipo de apoyo que pueda brindar el Estado. Los '90, finaliza, "demuestran la falacia que encerraba la apuesta al mercado como único mecanismo de derrame de los beneficios del crecimiento". C

E-CASH de lectores

LECHE

Me parece que sería interesante que dedicaran un artículo a la famosa leche bio. Dicho producto es el resultado de las investigaciones dirigidas por el Dr. Oliver en la Universidad Nacional de Tucumán. El objetivo fue el de combatir, y de hecho lo hace en forma sumamente eficaz, la desnutrición infantil, amén de otros innegables beneficios para la salud. Pero el objetivo que animó al Dr. Oliver fue el enunciado en primer término. Y bien, la leche bio se comercializó a un precio cuatro veces superior a la leche común, alrededor de 4,50 pesos el litro, siendo la dosis recomendada de 350 cm3. Ahora, so pretexto seguramente de que se presenta con agregado de prebióticos, la misma se comercializa a ¡11 pesos el litro! Es decir, el producto ideado para combatir la desnutrición se transforma no ya en un producto caro sino en un producto de lujo. Podrían dedicarle algún comentario. Hasta ahora el único canal por el que se ha hecho una denuncia ha sido la agencia de noticias del Mercosur, en detalle, y el periódico *Nueva Sión* en forma genérica sobre el hambre.

Helena Alapin
halapin@speedy.com.ar

DISCAPACITADOS

La Fundación MS - Microemprendimientos Solidarios, generadores de puestos de trabajo para discapacitados, informa que, según encuestas oficiales, 7,1 por ciento de los argentinos tienen algún tipo de discapacidad. Y uno de cada cinco hogares alberga y mantiene por lo menos a un discapacitado. Por lo cual se deduce que casi siete millones de argentinos portan la discapacidad o la asisten como pueden. El discapacitado que no tiene trabajo, es una "carga familiar" o una "carga pública", no hay otra opción, lo que hace imprescindible que toda la sociedad en su conjunto se esfuerce en crear oportunidades laborales para las personas con discapacidades y/o para algún familiar directo de las mismas, a fin de mejorar la calidad de vida de los componentes del hogar donde vive el discapacitado que no consigue trabajo. Obviamente que los primeros en dar el ejemplo deben ser los funcionarios y empresarios más encumbrados de nuestra comunidad, para que el resto imite, en la medida de sus posibilidades, actitudes comunitarias de alta responsabilidad social. Testimonios concretos e indiscutibles de que estos objetivos son posibles de lograr los brindan la Fundación MS y su Cadena Laboral de la Discapacidad, formada por emprendimientos que dan trabajo a discapacitados, como Discapanch (discapacitados que venden panchos), ubicada en el hall de la estación de trenes de Retiro, ex Línea Mitre. A los interesados en emplear a personas con discapacidad, nuestra Fundación MS los invita a visitar *www.discapanch.com.* Y les ofrece apoyo y asesoramiento gratuito, incluidas las pequeñas, medianas y grandes empresas. Contactos, tel.: 4723-0238 y telefax: 4723-7395.

Saúl Macyszyn
fundaciomsA@disapanch.com
saul@discapanch.com

BUENA MONEDA

Los hermanos sean unidos...



Por Alfredo Zaiat

La aguda dependencia de Uruguay con la papelera finlandesa Botnia a partir de la firma de un Tratado Bilateral de Inversiones, con ventajas sólo para el país nórdico, expone la importancia del Mercosur. Deja en evidencia el grado de inmovilidad que condena a los países de la región ese tipo de convenios, del mismo modo que los Tratados de Libre Comercio. El insólito papel que está jugando el frenteamplista Tabaré Vázquez defendiendo con uñas y dientes lo que desde la vereda de la oposición criticó con dureza, así como también el coqueteo con Estados Unidos, deja al desnudo la trampa que significan esos tratados. El conflicto con Uruguay no es como afirman los gendarmes de los buenos modales la extinción lenta del Mercosur, difundiendo así con fidelidad el deseo de la administración Bush, sino que es la reafirmación de su necesidad imperiosa para la región.

El Mercosur, con sus imperfecciones e importantes asignaturas pendientes, es relevante no sólo porque es un valioso instrumento de integración sino porque fija condiciones y límites a tratados de libre comercio con potencias económicas. Esos convenios contienen cláusulas que los alejan de la cuestión comercial. En un documento presentado en el seminario *Escenarios de salida de crisis y estrategias alternativas de desarrollo para Argentina*, organizado por Ceil-Piette y Conicet, elaborado por Andrés Musacchio y Verónica Robert, se detalla que esos tratados "intentan avanzar sobre la liberalización de los servicios, las licitaciones para el abastecimiento de los estados nacionales, una mayor rigidez en materia de patentes y un esquema de protección de inversiones". De esa forma, "los países que firman los acuerdos resignan una gran cantidad de herramientas cruciales para una política de desarrollo". Quienes defienden los tratados de libre comercio o los bilaterales de inversiones sostienen que la apertura del mercado es para los dos países. Se trata de un argumento bastante débil. Cuando la relación es tan desigual, con marcadas asimetrías, esos convenios sólo favorecen a los más poderosos. Por ejemplo, hasta ahora no se conoce ninguna inversión uruguaya en Finlandia que pueda aprovechar –como sí lo hace Botnia– de las ventajas del tratado. Uruguay puede afirmar que Argentina firmó con casi 60 países acuerdos similares y no los denuncia. Por ese motivo, los padece, en esa ficción de arbitraje en el Ciadi (tribunal del Banco Mundial) impulsado por privatizadas y multinacionales, donde presentaron demandas millonarias por montos fijados sin ningún criterio objetivo más que el de subordinar al país a una negociación desigual. Tabaré tiene que aprender de los errores argentinos no a imitarlos.

Existe abundante bibliografía que revela que las inversiones extranjeras no discriminan si el país receptor ofrece tratados bilaterales o no. La prueba más contundente es Brasil: excepto con el Mercosur, no se encuentra vinculado por ninguno de esos tratados firmados por Argentina y por Uruguay con Finlandia. En un documento del Banco Mundial, la especialista Mary Hallward-Driemeier (*Do Bilateral Treaties Attract FDI? Only a bit...and they could bite*, junio 2003), analizó los flujos de inversión internacionales entre veinte países de la Unión Europea y 31 países periféricos durante 20 años y no encontró relación empírica entre la firma de tratados y un mayor flujo de inversión hacia los países en vías de desarrollo signatarios. Esa experta consideró incluso que lo más probable es que los TBI actúen otorgando ventajas a inversiones que se habrían efectuado de todas maneras. En realidad, el factor determinante de los flujos de inversión es el tamaño del mercado, y no los tratados bilaterales de inversión.

Lo mismo pasa con los tratados de libre comercio. Para acceder a mercados no se requieren de esos convenios. Por caso, una de las regiones con las que el intercambio argentino más se ha intensificado en los últimos tres años ha sido precisamente la del Nafta. "El incremento del volumen de comercio se ha logrado sin la firma de un tratado de libre comercio al estilo propuesto por los Estados Unidos", enfatizan los especialistas Musacchio y Robert. Para agregar que "los TLC no aparecen como una herramienta imprescindible, y tienen, por el contrario, notorias desventajas". Se sabe, además, que es muy difícil que Estados Unidos resigne los pilares fundamentales de su política agrícola, que consiste en brindar subsidios multimillonarios a sus *farmers* al tiempo que establece barreras al ingresos de productos agrícolas de otros países (Uruguay, por ejemplo).

La sobreactuada indignación uruguaya es una muestra de debilidad que lo lleva a transitar caminos sinuosos. Puede ser que el papel de víctima sea parte de una negociación para que los socios mayores del Mercosur no se ocupen solamente de sus asimetrías. También puede ser que haya quedado atrapado de las miserias de la política interna. Pero el eventual abandono del bloque regional para abrazarse a Estados Unidos (que no ha manifestado un interés especial en ese matrimonio) no es síntoma de fortaleza. De todos modos, lo valioso de Tabaré Vázquez es que ha movido la estantería del Mercosur. Y el caso de las papeleras sirve para llamar la atención que la integración tiene que romper con la lógica mercantilista (determinada por los inestables flujos comerciales) y avanzar en proyectos vinculados a estructuras productivas regionales. Por ese último sendero se afianzará el bloque. En esa orientación apunta la estrategia energética con el proyecto del gasoducto desde Venezuela, como también la incorporación de Bolivia a esa iniciativa. En ese sentido, la experiencia europea es un interesante antecedente. El corazón de la Unión Europea fue el convenio energético por el carbón entre Alemania y Francia, eje que se fortaleció a partir de esa interdependencia para luego extender la unión al resto del continente.

A la garra charrúa le falta parar la pelota y ponerla en el piso.